

# 电子

## 24Q3 AI PC 市场保持强劲发展步伐，AI 终端持续出新

### 投资要点：

#### ➤ 24Q3 AI PC 市场份额持续增长至 20%。

2024 年第三季度，AI PC 市场继续保持强劲发展步伐，搭载骁龙 X 系列芯片的 Copilot+ PC（至少具备 40TOPS 的 NPU 性能）完成首个完整的供应季，AMD 推出 Ryzen AI 300 系列产品，而英特尔正式发布 Lunar Lake 系列。据集微网转引 Canalys 最新报告，2024 年第三季度 AI PC 出货量达到 1330 万台，AI PC 市场连续增长 49%，占全球 PC 总出货量的 20%。其中，Windows 设备在 AI PC 出货量中首次占据多数，市场份额达到 53%；而 Windows AI PC 出货量连续增长 93%，占第三季度 Windows PC 总出货量的 12%。在 AI PC 的拉动下，2024 年第三季度全球 PC 市场延续今年第一季度以来的成长态势，实现出货年季双增。据半导体产业纵横转引 Counterpoint Research 数据，2024 年第 3 季全球 PC 市场出货量达 6530 万台，年增 1%，季增 5%。

#### ➤ 苹果继续推动 AI 终端及 AIoT 的创新升级。

从集微网获悉，苹果公司正计划推出一款可以悬挂在墙上的平板显示设备，这款设备将能够控制智能家居设备、处理视频通话，并集成人工智能（AI）来管理应用程序。这款内部代号为 J490 的设备最早可能在 2025 年 3 月亮相，并且可能会展示苹果新的 AI 平台——Apple Intelligence。苹果在 AI 终端及 AIoT 生态上的路径独具优势，它利用其垂直整合的生态系统，可以创建无需与微软生产力工具套件竞争的功能，从而可以专注于硬件和操作系统层面的差异化。因此，在当前 AI 终端及智能化创新升级周期中，苹果的硬件形态及生态升级有望拉动行业创新步伐。

#### ➤ 投资建议

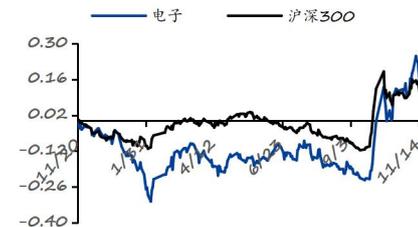
AI 终端方向，建议关注 AI PC、AI 手机、AI 折叠屏、AIOT 等产业链机会，如华勤技术、龙旗科技、立讯精密、统联精密、苏大维格、春秋电子、福蓉科技、宇环数控、水晶光电、领益智造、飞荣达、TCL 科技、京东方 A、聚飞光电、兆驰股份、瑞丰光电等。

#### ➤ 风险提示

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；行业景气不及预期。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：杨钟(S0210522110003)

YZ3979@hfzq.com.cn

联系人：唐小璿(S0210123120002)

zxm30169@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、持续看好先进制程自主可控、端侧 AI 机会-半导体周跟踪——2024.11.17
- 2、SK 海力士推 HBM3e 16hi，思科需求好转调升营收指引-海外科技周跟踪——2024.11.16
- 3、AI 硬件催化密集，重视消费电子加仓窗口——消费电子系列跟踪——2024.11.15



## 正文目录

1 本周市场表现.....	3
1.1 电子板块本周表现.....	3
1.2 SW 电子个股本周表现.....	3
1.3 电子板块估值分析.....	4
2 行业动态跟踪.....	6
2.1 半导体板块.....	6
2.2 AI.....	11
2.3 消费电子板块.....	12
2.4 汽车电子板块.....	15
2.5 面板板块.....	17
3 公司动态跟踪.....	19
4 风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%).....	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%).....	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%).....	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%).....	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM).....	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM).....	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新.....	19
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	21

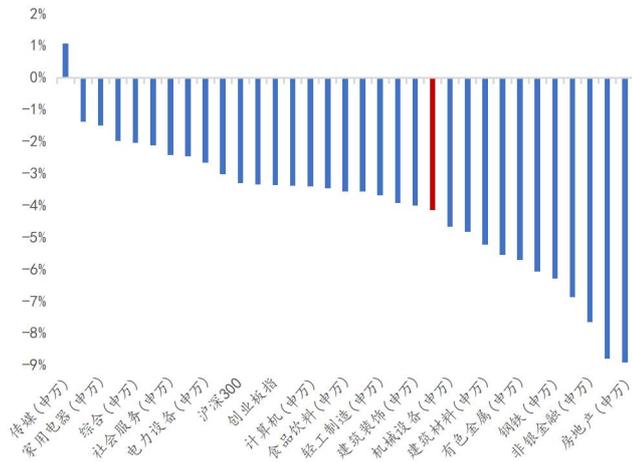


## 1 本周市场表现

### 1.1 电子板块本周表现

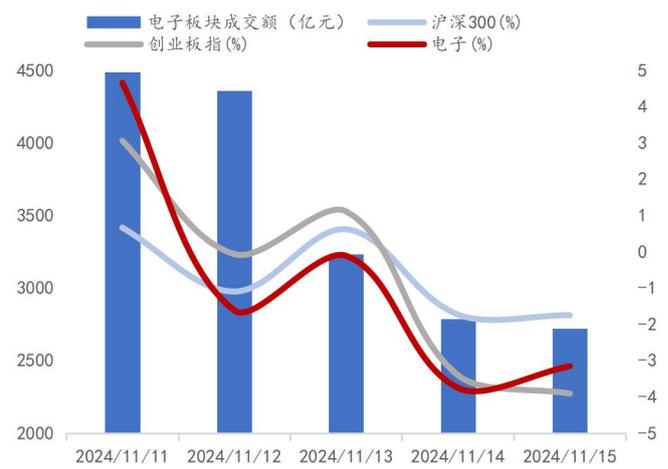
大盘表现上，本周（1111-1115）创业板指数下跌 3.36%，沪深 300 指数下跌 3.29%。本周电子行业指数下跌 4.15%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 20 位，本周传媒、石油石化、家用电器板块涨跌幅位居前列。

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现



来源: Wind, 华福证券研究所

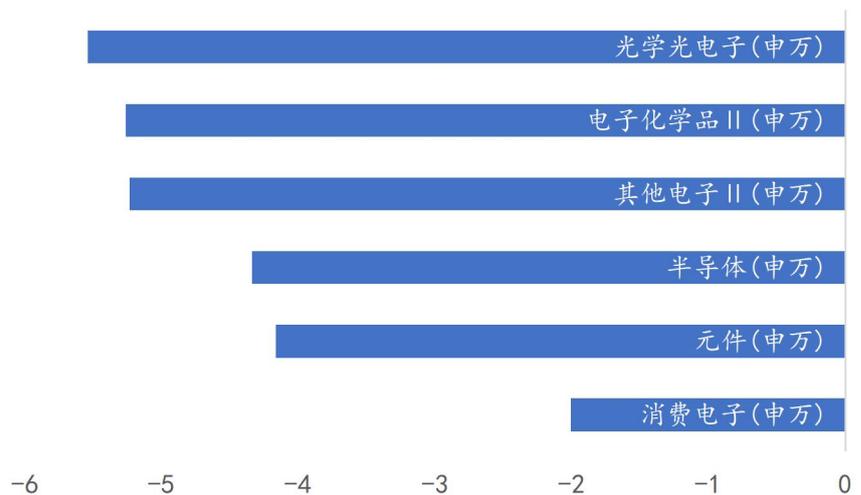
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅



来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块均呈下降态势，具体来看，光学光电子板块跌幅最大，周涨跌幅为-5.54%；消费电子板块跌幅最小，周涨跌幅为-2.01%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



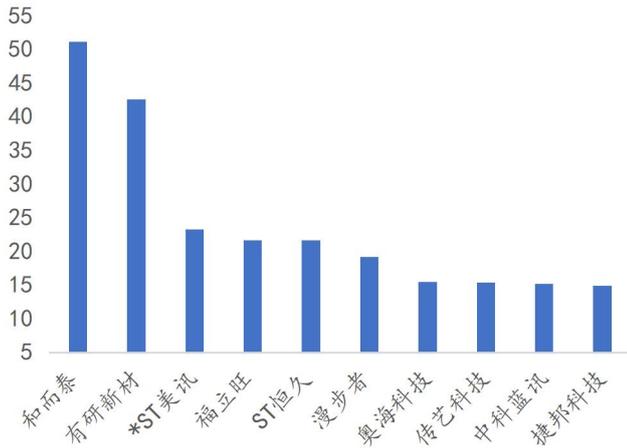
来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看，SW 电子板块中，和而泰（51.09%）、有研新材（42.61%）等位列涨幅前列；蓝黛科技（-33.09%）、华映科技（-31.27%）等位列跌幅前列。

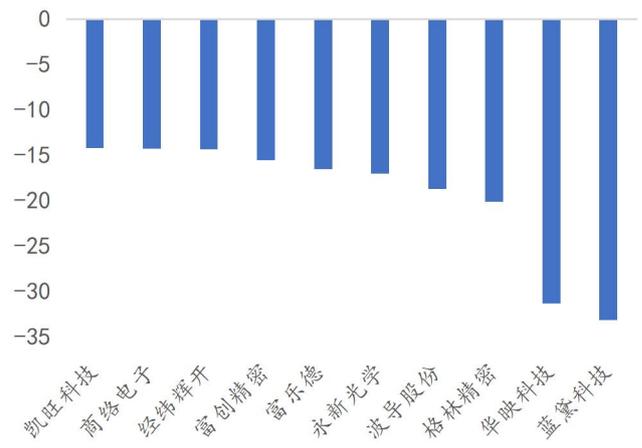


图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

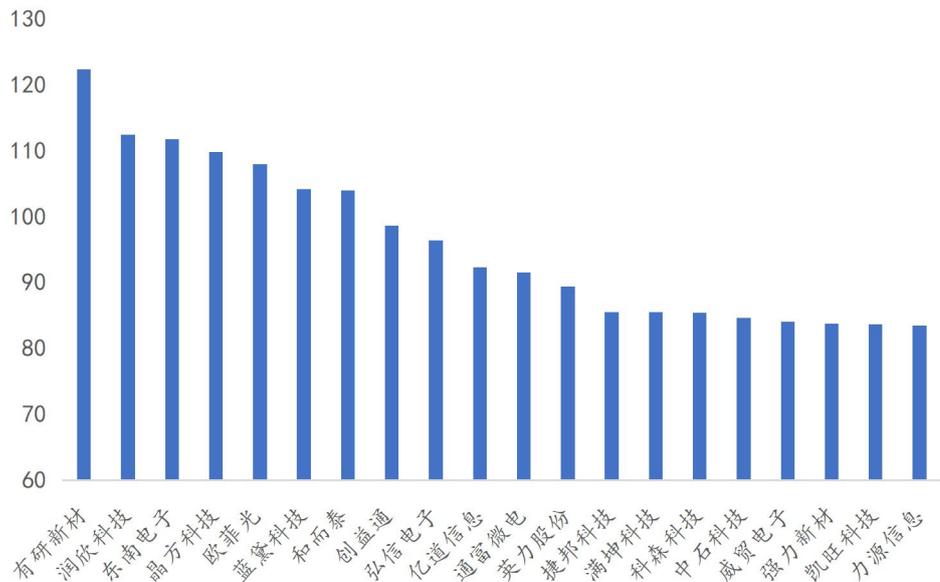
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

从换手率来看,本周电子行业个股换手率最高的是有研新材,换手率为 122.33%。其余换手率较高的还有润欣科技 (112.50%)、东南电子 (111.82%)、晶方科技 (109.79%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看,整体电子行业估值高于近一年、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 54.48 倍,较上周有所下调。



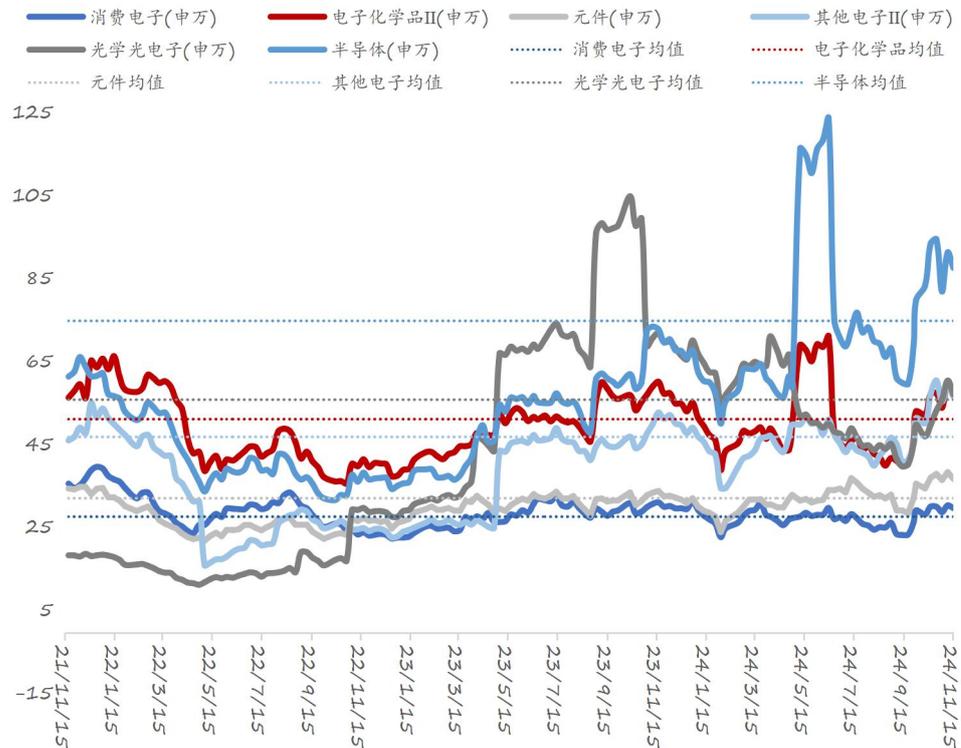
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 本周消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 分别为 29.98、57.44、37.01、56.83、57.37 和 87.89, 本周电子细分板块估值均有一定程度下调。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



来源: Wind, 华福证券研究所



## 2 行业动态跟踪

### 2.1 半导体板块

#### 1) 台积电美国子公司获得 66 亿美元政府补助

美国商务部 15 日表示，已最终敲定向台积电（2330）位于亚利桑那州的美国子公司提供 66 亿美元政府补助，用于半导体生产。

台积电子公司 TSMC Arizon 今年 4 月和美国商务部签署一份不具约束力的初步备忘录，TSMC Arizon 将获得最高可达 66 亿美元（约新台币 2,143 亿元）的直接补助。台积电也计划在亚利桑那州设立第三座晶圆厂，在亚利桑那州凤凰城据点总投资支出超过 650 亿美元。

路透报导，美国商务部长雷蒙多接受采访时表示，这项计划开始时，很多反对者说台积电可能会在美国生产 5 奈米或 6 奈米晶片，但「实际上，他们在美国生产的是最先进的芯片」。

对台积电提供的奖励，还包括 50 亿美元的低利政府贷款。根据协议，台积电将分阶段取得款项。一位高阶官员告诉路透记者，商务部预计年底前向台积电发放至少 10 亿美元。（资料来源：集微网）

#### 2) 技术创新驱动业绩增长！珂玛科技引领半导体设备产业链新浪潮

SEMI（国际半导体产业协会）最新数据显示，2024 年中国芯片制造设备市场支出将超 400 亿美元。其中，半导体设备零部件占总支出的 70%。陶瓷部件作为关键零部件，成本占比超过 10%，在半导体制造中应用广泛。然而，高端精密陶瓷结构件市场主要被日本京瓷、NGK、美国 CoorsTek 和德国 BERLINERGLAS 等国外大厂垄断，京瓷和 CoorsTek 共占市场份额的 70%。

我国先进陶瓷产业虽然起步较晚，但在国家的大力支持及企业的不断创新下，近年来先进陶瓷国产化已取得重大突破。作为国内较早布局先进陶瓷材料零部件及表面处理的企业，苏州珂玛材料科技股份有限公司（简称“珂玛科技”，证券代码：301611.SZ）基于对技术的充分理解和设备的持续投入，已成为国内先进陶瓷材料零部件龙头企业，并成为国内少数掌握半导体设备用先进陶瓷零部件从材料配方到零部件制造全工艺流程核心技术并实现境外规模销售的企业之一。

#### CVD 设备关键零部件突破带来高收益 前三季度营收利润双增

近日，珂玛科技发布 2024 年三季报，也是其上市以来的首个三季报。报告显示，公司前三季度营业收入为 6.16 亿元，同比增长 74.65%；归母净利润为 2.26 亿元，同比增长 295.42%；扣非归母净利润为 2.20 亿元；基本每股收益 0.61 元。

单季度来看，珂玛科技第三季度实现营业总收入 2.32 亿元，同比增长 95.11%；



归母净利润 8666.13 万元，同比增长 275.56%。

在谈及前三季度营收及净利润大幅增长的原因时，珂玛科技指出，一是得益于全球半导体资本开支回暖和下游需求提升，公司传统业务应用于泛半导体领域的氧化铝材质先进陶瓷零部件市场需求较去年同期大幅增长，公司大量交付了此类产品；二是公司半导体设备核心部件陶瓷加热器实现了国产替代，该产品解决了下游晶圆厂商 CVD 设备关键零部件的“卡脖子”问题，下游客户对该类产品需求旺盛，产生了较高收益。（资料来源：集微网）

### 3) 出资 49.9 亿元！燕东微子公司拟增资北电集成 投建 12 英寸生产线

燕东微公告称，公司拟向全资子公司燕东科技增资 40 亿元，增资后燕东微持有燕东科技 100% 的股权。同时，燕东微全资子公司燕东科技拟向北电集成增资 49.9 亿元，用于北电集成 12 英寸集成电路生产线项目。

增资完成后，燕东科技持有北电集成 24.95% 的股权。生产线项目投资总额 330 亿元，规划产品主要为显示驱动芯片、数模混合芯片、嵌入式 MCU 芯片以及基于 PD/FD-SOI 工艺技术的高速混合电路芯片及特种应用芯片，规划产能 5 万片/月。（资料来源：集微网）

### 4) 总投资约 100 亿元！珠海奕源半导体材料产业基地项目开工

11 月 14 日，珠海奕源半导体材料产业基地项目（以下简称“奕源半导体项目”）开工仪式举行。该项目总投资约 100 亿元，主要生产具有全球领先工艺技术水平的合成石英部件、碳化硅功率模组载板等，一期预计于 2026 年 2 月投产，将打造具有全球竞争力的半导体材料产业基地，推动广东半导体产业高质量发展。

此次开工的奕源半导体项目由奕斯伟集团生态链开发业务板块孵化、华发集团战略领投，是双方在半导体产业链上游关键环节的重要布局，也是珠海 2024 年首个百亿级招商项目。

据华发集团消息，奕源半导体项目聚焦半导体产业链上游先进材料生产，核心产品包括合成石英部件、碳化硅功率模组载板等半导体关键材料。项目整体规划面积约 267 亩，计划分两期建成投产，其中一期预计于 2026 年 2 月实现投产，建成后将带动超过 1000 人就业。（资料来源：集微网）

### 5) 2024 年 SiC 晶圆衬底供应过剩，价格暴跌

2024 年，碳化硅（SiC）衬底价格将出现前所未有的下跌，标志着功率半导体材料领域的重大转变。在经历了一段时间的持续高需求和供应紧张之后，市场现在正面临供应过剩的问题。

据了解，主流 6 英寸 SiC 晶圆衬底的市场价格已在 2023 年第四季度暴跌至 400~450 美元，较之前的水平大幅下降，而 500 美元通常被认为是生产成本水平。



行业分析师将此暴跌归因于供应过剩和市场竞争加剧。

报道称，一线中国供应商为抢占市场份额而发起的价格战愈演愈烈，小制造商也加入竞争，导致市场不稳定。这种竞争环境增强了全球买家的谈判地位，博世和英飞凌等主要国际 IDM 获得了越来越优惠的价格协议。

与全球市场相比，中国碳化硅衬底价格的下跌更为显著。国际供应商针对主流产品 6 英寸碳化硅衬底的报价仍维持在 750~800 美元之间，而中国制造商的价格与国际市场的价格差异已扩大至 30% 左右。这种价格差异不仅反映了中国市场的激烈竞争，也凸显了中国制造商在成本控制和产能扩张方面的优势。

山东天岳、天科蓝科、三安等一些中国一线供应商已经进入了国际 IDM 厂商的功率器件供应链。然而，IDM 仍然对新供应商关系有所挑剔。欧洲、美国和日本制造商继续优先考虑供应链的稳定性和安全性。（资料来源：集微网）

#### 6) 国家统计局：10 月份集成电路、工业机器人产量同比分别增长 11.8%、33.4%

11 月 15 日，国新办举行 2024 年 10 月份国民经济运行情况发布会。会上，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人付凌晖表示，10 月份国民经济运行稳中有进，主要经济指标回升明显。

其中，工业生产增势稳定，装备制造业和高技术制造业较快增长

10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月回落 0.1 个百分点；环比增长 0.41%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。装备制造业增加值同比增长 6.6%，高技术制造业增加值增长 9.4%，分别快于全部规模以上工业增加值 1.3 和 4.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.8%；股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 2.9%；私营企业增长 4.8%。分产品看，新能源汽车、工业机器人、集成电路产品产量同比分别增长 48.6%、33.4%、11.8%。

此外，工业新动能加快成长。在促进工业高质量发展政策推动下，我国制造业向高端化、智能化、绿色化发展态势明显，新的增长动能不断积聚。10 月份高技术制造业增加值同比增长 9.4%。其中，集成电路、工业机器人的产量同比分别增长 11.8%、33.4%。智能设备、绿色产品生产持续高速增长，10 月份智能无人飞行器制造业增加值增长 41.9%；新能源汽车、太阳能电池产量分别增长 48.6% 和 13.2%。（资料来源：集微网）

#### 7) 不让台积电专美，SK 海力士考虑采用 ASML 的 High NA EUV 设备

韩国芯片大厂 SK 海力士 14 日表示，正考虑使用 ASML 造价 4 亿美元的高数值孔径极紫外光（High NA EUV）微影系统设备，来生产下一代存储器芯片。

路透报导，SK 海力士技术长 Seon-yong Cha 14 日在荷兰举行的 ASML 投资人



日上透过预录影片表示，正考虑引进这台全球最昂贵的芯片制造设备。

虽然这台设备造价不菲，但据传台积电和英特尔等公司都已下单。外媒本月稍早引述消息人士报导，台积电订购的 High-NA EUV 设备首批机件，将在年底前运抵台湾。英特尔则在几个月前就已收到这台设备。（资料来源：集微网）

## 8) JPR 报告：2024 年全球 GPU 市场近千亿美元

随着人工智能 (AI) 和超级运算技术的快速发展，图形处理单元(GPU)已成为全球科技产业的重要组成部分。根据 Jon Peddie Research (JPR)的最新报告，2024 年全球 GPU 市场预计将超过 985 亿美元，显示出强劲的成长动能。

GPU 的应用范围非常广泛，从日常使用的个人电脑、游戏机到高阶的 AI 和超级电脑工作负载，GPU 无所不在。高阶 GPU 的价格可能高达 1 至 3 万美元，甚至更高，使得 GPU 开发商的营收不断成长。

目前，全球有 20 家公司和 7 家 IP 供应商正在开发分立、整合和嵌入式 GPU，其中大部分是入门级整合 GPU，而只有少数公司专注于为游戏玩家开发独立的高阶 GPU。

虽然 AI 和高效能运算(HPC) GPU 的年销售量只有数百万个，但由于其高昂的售价，它们为辉达(NVDA-US)带来数百亿美元的收入，为 AMD (AMD-US)带进数十亿美元的收入。在 2025 财年的两季里，辉达从其 AI 和高效能运算 GPU 上赚进 420 亿美元；而全年其运算 GPU 的销售额可能超过 900 亿美元。AMD 预计其 AI GPU 的销售额将超过 30 亿美元。（资料来源：集微网）

## 9) 亚马逊加大力度打造定制 AI 芯片，减少对英伟达依赖

亚马逊准备推出其最新的人工智能 (AI) 芯片，因为这家大型科技集团寻求从其数十亿美元的半导体投资中获得回报，并减少对市场领导者英伟达的依赖。亚马逊云计算部门的高管正在大举投资定制芯片，希望提高其数十个数据中心的效率，最终降低其自身以及亚马逊 AWS 客户的成本。

这项工作由位于奥斯汀的芯片初创公司 Annapurna Labs 牵头，亚马逊于 2015 年初以 3.5 亿美元收购了该公司。Annapurna 的最新成果预计将于 12 月展示，届时亚马逊将宣布广泛提供“Trainium 2”，这是旨在训练最大模型的 AI 芯片系列的一部分。Trainium 2 已经在接受 Anthropic (OpenAI 的竞争对手，已获得亚马逊 40 亿美元的支持) 以及 Databricks、德国电信、日本理光和 Stockmark 的测试。

亚马逊 AWS 和 Annapurna 的目标是与英伟达竞争，后者凭借在 AI 芯片市场的主导地位，成为全球最有价值的公司之一。（资料来源：集微网）

### 10) 史上首次，AMD 数据中心芯片营收超过英特尔

二十多年来，英特尔一直是数据中心 CPU 市场无可争议的领导者。英特尔 Xeon 处理器为绝大多数服务器提供支持，而 AMD 的处理器在七八年前仅占据个位数市场份额。然而，现在情况发生了巨大变化。虽然英特尔的 Xeon CPU 仍然为大多数服务器所采用，但现在最昂贵的设备开始使用 AMD 的 EPYC 处理器。这就是 AMD 数据中心业务部门现在的营收超过英特尔数据中心和人工智能事业部 (DCAI) 的原因。

事实上，AMD 的数据中心部门收入在 2024 年第三季度达到 35.49 亿美元，而英特尔数据中心和 AI 事业部的收益在第三季度为 33 亿美元。就在两年前，英特尔的数据中心和 AI 事业部每季度的收入为 50 亿~60 亿美元。但随着 AMD 的 EPYC 处理器相对于英特尔的 Xeon CPU 获得竞争优势，英特尔不得不以大幅折扣出售其服务器芯片，这降低了该公司的收入和利润率。（资料来源：集微网）

### 11) 台积电批准近 155 亿美元拨款，用于建设新晶圆厂和先进节点产能

台积电董事会已批准拨款约 154.8 亿美元，主要用于新晶圆厂建设、晶圆厂设施系统安装和先进工艺节点产能部署。

用于其他目的的资本拨款包括 2025 年的研发资本投资、持续资本支出和次年的资本化租赁资产。据这家纯晶圆代工厂称，所有这些目的都是为了根据市场需求预测和台积电的技术发展路线图实现长期产能计划。

台积电董事会还批准在多个市场发行不超过 600 亿元新台币(约合 18.5 亿美元)的无担保公司债券，以资助台积电的产能开发和/或污染防治支出。（资料来源：集微网）

### 12) 三星将扩大 HBM 生产计划，新工厂 2027 年完工

三星电子公司高管周二（11 月 12 日）表示，该公司将扩建位于韩国忠清南道的半导体封装设施，以提高高带宽存储器（HBM）产量。

据透露，根据与省政府达成的谅解备忘录，三星电子将把三星显示公司位于首尔以南约 85 公里的天安市的一家未充分利用的液晶显示器工厂改造成一家半导体制造厂。该省和天安市决定提供行政和财政支持，以确保三星电子的投资按计划进行。

新设施预计将于 2027 年 12 月完工，将配备先进的 HBM 芯片封装线。由于 HBM 芯片在人工智能（AI）计算中发挥着重要作用，因此需求量很大。（资料来源：集微网）

### 13) SEMI：Q3 硅晶圆出货量创 5 个季度来新高，明年延续上升趋势

国际半导体产业协会（SEMI）最新报告显示，第三季度全球硅晶圆出货量持续增加，达 32.14 亿平方英寸，季增 5.9%、年增 6.8%，并创 5 个季度来新高，并预



期 2025 年有望延续上升趋势。

SEMI 指出，整体供应链库存水平下降，不过整体仍处于较高水平。观察用于人工智能（AI）的先进硅晶圆需求持续强劲，汽车和工业用途的硅晶圆需求依然疲软，手机和其他消费产品用的需求在某些领域有所改善。

SEMI 预期，2025 年硅晶圆出货量可能延续上升趋势，但总出货量仍未回到 2022 年高峰水准。此前 SEMI 在年度硅晶圆出货量预测中报告称，预计 2024 年全球硅晶圆出货量将下降 2% 至 121.74 亿平方英寸（MSI），随着晶圆需求继续从下行周期中复苏，2025 年强劲反弹 10% 至 133.28 亿平方英寸（MSI）。

SEMI 预计，硅晶圆出货量将持续强劲增长至 2027 年，以满足与 AI 和先进制造相关的日益增长的需求，从而推动全球半导体产能的晶圆厂利用率提高。此外，先进封装和高带宽存储器（HBM）生产中的新应用需要额外的晶圆，这也加剧了市场对硅晶圆的需求。此类应用包括临时或永久载体晶圆、中介层、将器件分离成小芯片以及存储器/逻辑阵列分离。（资料来源：集微网）

#### 14) 华为数字化底座助力 AMHS 系统，共创半导体制造新质生产力

近日，尊芯与华为达成深度合作，双方依托丰富的资源和经验积累，针对半导体智慧工厂场景联合打造了“华为数字化底座赋能 AMHS 系统”解决方案。双方围绕智能制造与智慧物流，共建半导体制造高效互联新生态与新质生产力。

IC China2024 将于 11 月 18 日在北京国家会展中心开幕，届时尊芯将与华为联合参展并展示这一创新解决方案。

近年来，数字化网络化装备、产线、车间和工厂的发展迅速，为制造企业的智能升级和创新提供了基础设施方面的有力支持。智能制造作为新质生产力的代表，已经与人工智能、IOT、5G、云计算等技术深度融合。尊芯精准洞察行业技术发展趋势，通过与华为的强强联合，构建了以华为数字底座助力 AMHS 系统的解决方案。该方案融合华为鲲鹏算力服务器、欧拉操作系统（Open Euler OS）、高斯数据库（Open GaussDB）、高性能路由架构以及支持 WiFi 6/7 的网络设备，全面提升尊芯自研 AMHS 系统在网络、计算、数据管理等关键方面的能力，为半导体制造业尤其是晶圆制造企业提供更强大的技术支持。

#### 15) 苹果可能会为整个 Mac 产品线更新 M4 系列芯片

如果传言属实，苹果公司可能最终会为每台 Mac 更新 M4 芯片，这是十多年来从未发生过的事情。虽然在 M1 的阶段差一点就实现，但近年来整个产品线都没有一次性更新过。

最近，苹果发布了首款搭载 M4 处理器的 Mac：MacBook Pro、iMac 和 Mac mini。一些升级还包括更快的 Thunderbolt 端口、纳米纹理显示屏和更好的摄像头。



不同之处在于，这次更新涵盖了 Mac 系列的大部分产品，现在只剩下 MacBook Air、Mac Studio 和 Mac Pro。根据马克-古尔曼 (Mark Gurman) 的说法，MacBook Air 将在春季获得 M4，Mac Studio 和 Mac Pro 将在 2025 年年中获得 M4。如果按计划进行，每台 Mac 最终都将迎来最新的 M4 阵容。

至于性能，M4 芯片相比上一代有了明显的飞跃，包括所有型号均是如此。例如，M4 Pro 与 M3 Pro 相比有了巨大的飞跃，单核心和多核心性能都得到了大幅提升。配备 M4 Pro 的 Mac mini 现在是苹果公司提供的速度最快的台式 Mac，CPU 性能甚至超过了 M2 Ultra。（资料来源：集微网）

## 2.2 AI

### 1) 零一万物李开复：公司用 300 万美元训练高性能 AI 模型，OpenAI 成本 1 亿美元

中国实体正在创新以训练其高级 AI 模型，01.ai（零一万物）的创始人兼负责人李开复本周表示，他的公司仅用 300 万美元和 2000 个 GPU 就训练了一个高级 AI 模型。

李开复表示，OpenAI 花费了 8000 万到 1 亿美元来训练 GPT-4，据报道 GPT-5 的训练费用高达 10 亿美元，而 01.ai 仅用 300 万美元就训练出了其高性能模型。根据公司网站上的图表，01.ai 的 Yi-Lightning 在加州大学伯克利分校 LMSIS 测量的模型性能中排名第六。

据悉，OpenAI 使用了 1 万个英伟达 A100 GPU 来训练其 GPT-3 模型，并且使用了更多的 H100 处理器来训练其 GPT-4 和 GPT-4o 模型。通过采用各种创新解决方案，01.ai 不得不使用 2000 个未公开的 GPU 来训练其 Yi-Lightning 模型。然而，去年李开复表示，他的公司有足够的 GPU 来执行其 1.5 年的路线图。不过，成本数字并不相符。一个英伟达 H100 GPU 的成本约为 3 万美元，因此 2000 个这样的 GPU 将花费 600 万美元。

为了提升模型性能，01.ai 专注于通过将计算需求转化为面向内存的任务、构建多层缓存系统以及设计专门的推理引擎来优化速度和资源分配，从而减少其推理过程中的瓶颈。结果，01.ai 的推理成本大大低于类似模型——每百万代币 10 美分，大约是可比模型典型收费的 1/30。（资料来源：集微网）

## 2.3 消费电子板块

### 1) 传三星明年推出三折叠手机，供应链开始竞标供应零部件

继国内厂商推出三折叠手机后，三星也加速了该品类的研发进展。据报道，三星开发三折叠手机进展顺利，基本上没有遇到太大的挑战，并认为三星可能会在



2025 年发布。

消息称三星电子最近已将一款可折叠手机加入其开发阵容，计划在本月底完成设计和生产原型，预估完全展开后对角线长度约为 10 英寸。同时，三星的不少行业合作伙伴也已经动起来，开始竞标和供应三折叠手机的零部件。

据悉，三星的三折叠手机将向内折叠两次，而国内企业的三折叠设计是向内一次和向外一次。分析认为，这种设计可能带来一些挑战，可能还会设计外屏，以便在不展开设备的情况下使用。此外用户无法使用双屏，只能单屏或者三屏使用。

目前，三星的 MX 部门尚未决定具体的发布计划，最终日期可能受 GalaxyZ Fold6 和 GalaxyZ Flip6 手机出货量的影响。业内消息指出，三星对 2024 年的折叠手机 OLED 面板出货量预期为 1200 万片，比去年减少了 10%。此前，三星显示曾设定目标，希望出货量超过 2000 万片，但目前这一目标已下调至 1200 万片。（资料来源：集微网）

## 2) 中国“双十一”期间智能手机销量同比反弹 26%，达 950 万台

11 月 15 日，市调机构 TechInsights 移动团队估算显示，在 2024 年中国最大的网购节“双十一”期间，智能手机销量同比反弹 26%，达到 950 万台，这主要得益于销售周期的延长。销额增长落后于销量，但保持在两位数区间，受市场两极化趋势影响，平均售价（ASP）同比有所下降。

就厂商表现而言，苹果在高端市场（6000 元人民币以上，即 828 美元以上）仍占据主导地位。小米在入门级至中端市场的增长推动下，与苹果的差距不断缩小。从销量看，小米和苹果以 21% 的份额并列第一，vivo 超越荣耀，位居第三。

从渠道来看，京东在智能手机销量和销售额上仍是最大的平台，其次是天猫（包括淘宝）和拼多多。直播带货（抖音、快手、小红书等）继续同比扩张，按 GMV 计算，占据了约 22% 的市场份额。（资料来源：集微网）

## 3) 机构发布 Q3 全球十大畅销智能手机榜单：iPhone 15 第一，小米上榜

11 月 14 日，市调机构 Counterpoint Research 最新报告显示，iPhone 15 是 2024 年第三季度全球销量最高的智能手机，iPhone 15 Pro Max 和 iPhone 15 Pro 销量紧随其后。

Counterpoint Research 指出，三星在全球十大畅销智能手机榜单中占据了五个位置，保持了最大的市场份额，苹果紧随其后占据四个席位；接下来是小米，占有一个席位。这一分布情况从 2023 年开始一直保持不变，表明消费者的偏好趋于稳定。

Counterpoint Research 称，消费者对高端智能手机的偏好日益增长，逐步缩小了 iPhone 基础版和 iPhone Pro 之间市场份额的差距。值得注意的是，今年第三季



度，iPhone Pro 机型首次在总销量中占据了一半的份额。此外，目前消费者倾向选择最新款的 iPhone，尤其是在新兴市场，这进一步促进了苹果高价位机型的销售。

另外，该机构指出，小米的红米 13C 继去年的红米 12C 之后，以其经济实惠的价格和在新兴市场的影响力，连续两个季度保持在榜单中占有一席之地。（资料来源：集微网）

#### 4) Q3 小米以 19% 份额领跑印度尼西亚智能手机市场

11 月 14 日，市调机构 Counterpoint Research 最新报告显示，2024 年第三季度，由于经济的稳定增长和需求的增加，印度尼西亚智能手机出货量同比增长 4%。

从厂商排名上看，小米在 2024 年第三季度领跑市场，占据 19% 的出货量份额。同时，小米继续关注大众市场，在入门级市场（<200 美元）以 25% 的份额居于领先地位，与去年同期相比增加了 19%。此外，新的小米 14T 系列推动了该品牌在高端市场（400 美元—599 美元）51% 的同比增长。

OPPO 出货量同比增长 2%，以 18% 的份额保持了其市场第二的地位。OPPO 在 200 美元—399 美元以及 400 美元—599 美元价格段的细分市场中处于领先地位，这一点也反映了其专注中高端市场的策略。OPPO 在中端市场（200 美元—399 美元）的强劲增长得益于 OPPO A60 以及新发售的 A30Pro 和 Reno12F 系列。（资料来源：集微网）

#### 5) Q3 AI PC 市场份额增长至 20%

根据市场研究机构 Canalsys 最新报告，2024 年第三季度 AI PC 出货量达到 1330 万台，占全球 PC 总出货量的 20%。随着供应量的增加，AI PC 市场实现连续 49% 的增长。Windows 设备在 AI PC 出货量中首次占据多数，市场份额达到 53%。

Canalsys 首席分析师 Ishan Dutt 指出，第三季度 AI PC 市场保持强劲发展步伐。搭载骁龙 X 系列芯片的 Copilot+ PC（至少具备 40TOPS 的 NPU 性能）完成首个完整的供应季，AMD 推出 Ryzen AI 300 系列产品，英特尔正式发布 Lunar Lake 系列。尽管如此，两家 x86 芯片厂商仍在等待微软为其产品提供 Copilot+ PC 的支持，预计将于 11 月推出。

尽管 AI PC 市场增长迅速，但要说服渠道伙伴和终端客户认可 AI PC 的优势仍有很大的挑战。Canalsys 调查显示，31% 的渠道伙伴没有计划在 2025 年销售 Copilot+ PC，另有 34% 预计此类设备明年在其 PC 销量中的占比不会超过 10%。随着 Windows 10 服务即将结束，未来几个季度将是推动老旧设备升级至 AI PC 的关键时期。

Canalsys 分析师 Kieren Jessop 表示，Windows AI PC 出货量连续增长 93%，占第三季度 Windows PC 总出货量的 12%。目前，主要 Windows 厂商的 AI PC 出



销量在其整体出货量中所占比例并不突出，未来在该领域取得成功的关键因素将依赖于硬件之外的差异化。（资料来源：集微网）

#### 6) 郭明錤：苹果将进军智能家居网络摄像头市场，歌尔成独家组装供应商

苹果供应链知名分析师郭明錤最新调查指出，苹果将首度进军智能家居网络摄像头市场，预计 2026 年量产，目标年出货量数千万台。歌尔已收到 New Product Introduction (NPI, 新产品引进)，并将成为独家组装供应商。

郭明錤称，目前全球智能家居网络摄像头的年出货量为 3000 万~4000 万台，苹果公司的长期目标是该产品线的年出货量达到 1000 万台以上。这一战略举措表明，苹果将继续探索市场的增长机会。苹果强大的生态系统以及与苹果智能、Siri 的深度整合将大大提升用户体验。

郭明錤表示，继 Apple Watch 的成功之后，AirPods 将重新定位于健康管理，未来的机型将集成更多的健康管理功能。这一战略定位预计将推动 AirPods 的出货量从 2023 年的约 4800 万部增加到 2024 年的 5300 万~5500 万部，2025 年的 5800 万~6200 万部，2026 年的 6500 万~6800 万部。歌尔的定位是确保新的 2026 款 AirPods 型号的 NPI，并作为其主要供应商。（资料来源：集微网）

#### 7) 传苹果将于 2025 年 3 月推出 AI 壁挂式平板电脑

知情人士表示，苹果计划推出一款壁挂式平板显示设备，可以控制家电、处理视频会议并使用人工智能 (AI) 控制应用程序。

报道称，这款代号为 J490 的产品最早可能于 2025 年 3 月发布，并补充说，它将重点介绍新的人工智能平台 Apple Intelligence。

报道称，该款苹果高端设备的价格可能高达 1000 美元，具体取决于所使用的组件，但仅显示设备的售价将远低于此。（资料来源：集微网）

#### 8) Q3 全球智能手机处理器竞争态势：高端 AI SoC 引领价值增长

Canalys 最新数据显示，在 2024 年第三季度，智能手机处理器市场的竞争格局呈现出一些显著的变化。

苹果公司在智能手机处理器市场的收入份额中继续保持领先地位，占据了整个市场价值的 41%。这一成绩得益于苹果强大的品牌影响力和其高端智能手机的持续热销。

联发科在本季度继续巩固其在智能手机处理器市场的领先地位，以 1.193 亿台的出货量和 38% 的市场份额稳居榜首。联发科的成功得益于其在中低端市场的强劲表现和对成本效益的持续关注。

海思科技成为本季度增长速度最快的智能手机处理器厂商，同比增长率达到了



惊人的 211%。这一显著增长主要归功于华为中端智能手机产品线中麒麟 SoC 的广泛采用，极大地推动了海思的出货量。

在价值方面，旗舰 AI 手机 SoC 继续在市场上占据主导地位。第三季度，按智能手机出货收入计算，排名前三的处理器型号均为旗舰 AI 手机 SoC，共同创造了高达 540 亿美元的智能手机出货收入。这表明高端市场对于高性能处理器的需求依然旺盛。（资料来源：集微网）

## 9) Q3 OPPO 以 510 万部出货量领跑东南亚智能手机市场

市场调查机构 Canalys 的数据显示，2024 年第三季度，东南亚智能手机市场同比增长 15% 至 2500 万台。其中，OPPO 以 510 万部的出货量和 21% 的市场份额领跑东南亚智能手机市场。

Canalys 指出，这主要得益于其重塑入门级机型 A3x 和 A3。在第三季度，三星紧随 OPPO，市场份额为 16%，出货价值份额为 23%，反映出其高端化战略。传音稳居第三，出货量达 400 万台，市场份额为 16%。不过，随着该厂商在未来几个季度将重点从扩大市场份额转向提高盈利能力和出货价值，其快速增长似乎正在趋于平缓。得益于红米 14C 和 A3 等高性价比机型的强劲增长，小米位列第四，市场份额为 15%，出货量为 390 万台。前五名中，vivo 的出货量为 260 万部，市场份额为 10%。（资料来源：集微网）

## 2.4 汽车电子板块

### 1) 乘联会崔东树：中国插电混动新能源汽车占全球八成市场份额

11 月 15 日，在第 11 届中国（广州）电池新能源产业国际高峰论坛上，乘联会秘书长崔东树表示，中国的新能源汽车插电混动产品已经占到世界市场份额的八成，纯电动占到世界市场份额的六成，两个合起来占到 68% 的比例。中国在纯电动、插电混动方面获得了全新的发展。

乘联数据显示，10 月我国乘用车出口（含整车与 CKD）44.1 万辆，同比增长 13%，环比增长 2%；1-10 月乘用车累计出口 399.1 万辆，同比增长 30%。10 月新能源车占出口总量的 27.1%，较同期下降 1.0 个百分点。随着南美等市场的恢复，10 月自主品牌出口达到 37.1 万辆，同比增长 16%，环比增长 3%；合资与豪华品牌出口 7 万辆，同比下降 4%。（资料来源：集微网）

### 2) 消除同业竞争！吉利控股合并极氪、领克

今年 9 月，吉利控股发布《台州宣言》，宣布企业进入战略转型全新阶段。集团将通过“战略聚焦、战略整合、战略协同、战略稳健、战略人才”五大举措，聚焦汽车主业，布局科技生态，提升竞争力，稳中求进，推动企业可持续发展。



11月14日，吉利控股发文称，作为落实《台州宣言》战略框架的关键性举措，11月14日，吉利控股宣布对极氪、领克股权结构进行优化，理顺股权关系，减少关联交易、消除同业竞争，坚定不移推动内部资源深度整合和高效融合。吉利控股将向吉利汽车控股有限公司转让其所持有的11.3%极氪智能科技股份。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至约62.8%。同时，对领克汽车进行了股权结构优化，以推动极氪和领克进行全面战略协同。极氪将持有领克51%股份，领克其余49%股份继续由吉利汽车旗下全资子公司持有。（资料来源：集微网）

### 3) 全球首个！我国新能源汽车年产量首次突破了1000万辆

据央视新闻报道，记者从中国汽车工业协会获悉，11月14日上午，我国新能源汽车年产量首次突破了1000万辆，同时也是全球首个新能源汽车年度达产1000万辆的国家。

统计数据显示，2013年是中国新能源汽车产销量纳入统计体系的第一年，当年的产量仅有1.8万辆。到了2018年，年产量达到百万量级，再到2022年，年度达产超过五百万辆，直到今天，首次突破了1000万辆的里程碑，在距离年底还有一个半月时间就比去年全年958.7万辆的产量增长了4.3%。专家预计，这一数字到年底还有望超过1200万辆。（资料来源：集微网）

### 4) 中汽协：10月汽车总销量为305.3万辆，同比增长7%

11月11日，中汽协发文称，10月汽车产销量分别为299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。1-10月，汽车产销分别为2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，汽车产量增速较1-9月收窄0.01个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。

10月，汽车的国内销量为251.1万辆，环比增长10.6%，同比增长6.2%；汽车出口54.2万辆，环比增长0.5%，同比增长11.1%。1-10月，汽车的国内销量为1976.9万辆，同比下降1.4%；汽车出口485.5万辆，同比增长23.8%。

10月，新能源汽车产销量分别为146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的46.8%。

1-10月，新能源汽车产销量分别为977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的39.6%。（资料来源：集微网）

## 2.5 面板板块

### 1) LGD 开发出可穿在身上的拉伸显示屏

四年前，LGD 立下 flag，目标是在 2024 年生产出一种可延长 20% 的拉伸显示



器。如今，该目标已经超预期实现。

先是可拉伸屏幕 20%的伸长率在 2022 年即已实现。近日，LGD 宣布，成功开发出实现业界最高屏幕伸长率的“可拉伸显示器”，通过采用隐形眼镜中常用的特殊硅基板材料和突破性的显示布线方法等新技术，成功将屏幕伸长率提高至 50%，屏幕可谓十分有“弹性”。

据 LGD 方面介绍，可拉伸屏幕足够柔性，可以真正变形、扭曲和拉伸成各种形状，即便上万次的反复拉伸也不会变形。（资料来源：集微网）

## 2) 京东方成都和绵阳 6 代 OLED 产线已完成转固

京东方近日在投资者关系活动中表示，成都和绵阳的第 6 代 AMOLED 生产线已经完成固定资产转换，重庆的第 6 代 AMOLED 生产线也已完成三期的固定资产转换。在 LCD 领域，福州的 8.5 代线折旧将于下半年结束，导致公司下半年的折旧费用较上半年有所上升。展望未来，京东方预计，随着新项目的固定资产转换和几条 LCD 高世代线的折旧到期，2024 年和 2025 年公司的折旧费用将保持相对稳定。

在资本开支方面，京东方强调，随着半导体显示行业步入成熟阶段，公司未来的资本支出将依据战略规划，重点投资于半导体显示业务，并在物联网创新、传感器技术、MLED（微型发光二极管）和智慧医疗等领域进行拓展。京东方预测，随着新项目的固定资产转换和 LCD 高世代线的折旧到期，公司在 2024 年和 2025 年的折旧费用将不会有大的波动。公司将继续优化生产线的产品结构，提高运营效率，并改善盈利能力。（资料来源：集微网）

## 3) 2024 年手机面板出货量将达 20.32 亿片，京东方稳居首位

11 月 13 日，市调机构 TrendForce 最新调查显示，虽然 2024 年整体手机市场预估仅小幅增长 3%，但二手机与整新机需求增加带动手机面板市场增长，估计今年出货量将达到 20.66 亿片，年增 6.7%。

从厂商排名上看，京东方稳居全球智能手机面板出货量首位，2024 年预计出货 5.93 亿片，2025 年有望达 6.10 亿片，年增 2.8%；排名第二的三星显示，该公司受惠于苹果对 AMOLED 面板需求的支持，2024 年出货 3.76 亿片，但 2025 年苹果可能提高其他供应商的供货比例，此举将可能导致三星显示的手机面板出货量小幅下滑至 3.65 亿片，年减 3.1%；惠科排名第三，凭借 G8.6 代线的成本优势，2024 年出货预计为 2.19 亿片，2025 年有望增加至 2.30 亿片，年增 4.8%。

展望 2025 年，TrendForce 指出，2025 年由于新机需求稳定，手机市场可能回归供需循环的稳定期，而二手市场需求预计持稳或小幅下降，导致手机面板出货量年减 1.7%，预估为 20.32 亿片。（资料来源：集微网）



#### 4) 一期计划投资 91 亿元，国产首条超高世代基板玻璃生产线点火投产

2024 年 11 月 11 日，在咸阳彩虹基板玻璃产业新基地，国产首条超高世代基板玻璃生产线顺利点火投产。

据介绍，G8.5+基板玻璃生产线建设项目占地面积约 730 亩、建筑面积约 26.5 万平方米，一期计划投资 91 亿元，建设 G8.5+基板玻璃 8 条热端生产线和 4 条冷端生产线。项目第一条生产线已于去年 10 月 18 日点火投产，12 月实现量产。目前建成运行的三条线，平均产量超过设计产能，综合效率达到国际先进水平，产品通过 TCL 华星、惠科股份、京东方等头部用户认定，批量替代进口，满产满销，实现当年建设、当年盈利。

此次点火的第四条线是国产首条超高世代生产线，应用了国家工程研究中心和新型显示联合研究院的最新创新成果，与前几条生产线相比，单线设计产能再提升 20%，核心竞争力大幅增强，并为后续更高世代基板玻璃技术开发奠定了基础，是中国基板玻璃技术发展的又一座重大里程碑。（资料来源：集微网）

### 3 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	公告日期	方向	股东名称	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)
605358.SH	立昂微	2024-11-16	减持	吴能云	董事, 监事, 高级管理人员	223, 800.00	0.03
300475.SZ	香农芯创	2024-11-12	减持	珠海横琴长乐汇资本管理有限公司-长乐汇资本专享 16 号私募证券投资基金	股东	4, 575, 657.00	1.00
603679.SH	华体科技	2024-11-12	减持	王蓉生	其他股东: 实际控制人之一致行动人	269, 000.00	0.16
603679.SH	华体科技	2024-11-12	减持	王绍兰	其他股东: 实际控制人之一致行动人	1, 154, 332.00	0.71
300782.SZ	卓胜微	2024-11-11	减持	无锡汇智联合投资企业(有限合伙)	大股东	2, 080, 000.00	0.39
688693.SH	锴威特	2024-11-11	减持	彭玫	5%以下股东	526, 316.00	0.71
688486.SH	龙迅股份	2024-11-12	减持	合肥赛富合元创业投资中心(有限合伙)	5%以上非第一大股东	2, 045, 600.00	2.00
301041.SZ	金百泽	2024-11-11	减持	张伟	股东	1, 061, 351.00	0.99
301041.SZ	金百泽	2024-11-11	减持	武守永	股东	3, 184, 053.00	2.98
001287.SZ	中电港	2024-11-12	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	股东	1, 953, 080.00	0.26
300184.SZ	力源信息	2024-11-14	减持	高惠谊	控股股东的一致行动人	11, 540, 119.00	1.00

300184.SZ	力源信息	2024-11-14	减持	刘昌柏	高级管理人员	99,988.00	0.01
300184.SZ	力源信息	2024-11-14	减持	王晓东	董事兼高级管理人员	618,300.00	0.05
688209.SH	英集芯	2024-11-15	减持	共青城展想股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	2,039,014.00	0.48
688209.SH	英集芯	2024-11-15	减持	共青城科苑股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	3,886,871.00	0.92
688209.SH	英集芯	2024-11-15	减持	合肥原橙股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	446,034.00	0.11
688210.SH	统联精密	2024-11-13	减持	常州朴毅实业投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	1,085,586.00	0.68
002388.SZ	ST新亚	2024-11-13	增持	衢州保信央地科技发展合伙企业(有限合伙),上海欧捷科技有限公司,上海华隋实业有限公司	控股股东及其一致行动人	10,213,952.00	2.00
300666.SZ	江丰电子	2024-11-14	减持	宁波海邦人才创业投资合伙企业(有限合伙)	股东	17,717.00	0.01
300666.SZ	江丰电子	2024-11-14	减持	上海智兴博辉投资合伙企业(有限合伙)	股东	800,000.00	0.30
300666.SZ	江丰电子	2024-11-14	减持	上海智鼎博能投资合伙企业(有限合伙)	股东	2,200,000.00	0.83
300975.SZ	商络电子	2024-11-12	减持	谢丽	持股5%以上股东	5,000,000.00	0.73
600745.SH	闻泰科技	2024-11-15	减持	无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)	持股5%以上股东	12,428,095.00	1.00
002587.SZ	奥拓电子	2024-11-13	减持	吴涵渠	控股股东,实际控制人	10,000,000.00	1.54
002587.SZ	奥拓电子	2024-11-14	减持	吴涵渠	控股股东,实际控制人	10,000,000.00	1.54
002925.SZ	盈趣科技	2024-11-16	增持	深圳万利达电子工业有限公司	控股股东		
301176.SZ	逸豪新材	2024-11-12	减持	赣州逸源股权投资基金合伙企业(有限合伙)	持股5%以上股东	1,657,949.00	1.00
300940.SZ	南极光	2024-11-13	减持	姜发明	董事,总经理	3,339,665.00	1.50
002654.SZ	万润科技	2024-11-15	减持	李志江	持股5%以上股东	8,450,000.00	1.00
301348.SZ	蓝箭电子	2024-11-11	减持	上海银圣宇企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股5%以上股东	2,000,000.00	1.00
301348.SZ	蓝箭电子	2024-11-13	减持	广东比邻投资基金管理有限公司-比邻创新(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	2,000,000.00	1.00
603595.SH	东尼电子	2024-11-14	减持	张英	5%以上非第一大股东	2,324,423.00	1.00
300672.SZ	国科微	2024-11-13	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	持股5%以上股东	6,480,193.00	3.00
688484.SH	南芯科技	2024-11-13	减持	顺为科技,杭州顺赢,武汉顺赢,武汉顺宏	5%以上非第一大股东	17,018,309.00	4.00
603005.SH	晶方科技	2024-11-15	减持	中新苏州工业园区创业投资有限公司	5%以上第一大股东	13,043,400.00	2.00
688286.SH	敏芯股份	2024-11-13	减持	中新苏州工业园区创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	1,119,600.00	2.00



688286.SH	敏芯股份	2024-11-16	减持	上海华芯创业投资企业	5%以上非第一大股东	839,349.00	1.50
-----------	------	------------	----	------------	------------	------------	------

来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：过去一周股权激励一览

代码	名称	公告日期	方案进度	激励方式	激励总数 (万)	激励总数占当 时总股本比例 (%)	期权初 始行权 价格
688322.SH	奥比中光 -UW	2024-11-12	股东大会通过	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	53.93	0.1348	16.12
001389.SZ	广合科技	2024-11-15	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	361.50	0.8560	35.73
001389.SZ	广合科技	2024-11-15	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	361.50	0.8560	17.87

来源：Wind，华福证券研究所

#### 4 风险提示

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；行业景气不及预期。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn